

Методы и формы финансирования реальных инвестиций

Н. И. ИГНАТОВА

Харьковская национальная академия городского хозяйства

В экономической литературе существует некоторые противоречия относительно методов и форм финансирования реальных инвестиций.

Некоторые методы финансирования инвестиций приводятся И.А. Бланком, который выделяет следующие методы финансирования инвестиционных программ и проектов: полное самофинансирование; акционирование; кредитное финансирование; лизинг и селенг; смешанное финансирование. Подобной точки зрения придерживается и В. В. Бочаров. Согласно В. Г. Золотогорову, финансирование инвестиционных проектов может осуществляться в различных формах, в число которых входят: акционерная; бюджетная; лизинг; долговое финансирование; ипотека. Помимо рассмотренных подходов, методы финансирования инвестиций выделяются в справочном пособии под общей редакцией В. В. Шеремета. Он выделяет следующие методы финансирования реальных инвестиций: акционерное финансирование; государственное финансирование; проектное финансирование; заемное финансирование. Можно заметить, что выделяемые В. Г. Золотогоровым формы финансирования инвестиций мало отличаются от методов, приводимых И. А. Бланком или В. В. Шереметом, таким образом, может сложиться впечатление об адекватности понятий «метод» и «форма».

Для разрешения подобных противоречий, обратимся к семантике словосочетаний метод финансирования и форма финансирования. В словаре русского языка дано следующее определение: - «метод – это способ практического осуществления чего-нибудь; форма – это внешнее выражение чего-нибудь, обусловленное определенным содержанием». Исходя из приведенных дефиниций, представляется возможным использование как словосочетаний «методы финансирования инвестиций», так и «формы финансирования». Однако в целях избежания терминологических

противоречий, механизм привлечения источников инвестирования предлагается называть *методом финансирования инвестиций*. Под *формой финансирования инвестиций* понимается внешние проявления сущности метода. Таким образом, отдельно взятый метод финансирования может иметь свои формы внешнего проявления. При этом, выделяемые в рамках конкретного метода формы объединяет их экономическая сущность, которая позволяет относить их именно к данному методу финансирования инвестиций.

Исходя из предложенного подхода, нами выделяются следующие методы привлечения источников реального инвестирования: самофинансирование; эмиссионное финансирование; заемное финансирование; государственное финансирование; лизинг; смешанное финансирование; проектное финансирование.

В рамках приведенных методов можно выделить следующие основные формы: эмиссия обыкновенных акций и эмиссия привилегированных акций; кредит и облигационный заем (государственное финансирование высокодоходных инвестиционных проектов, государственное финансирование в рамках целевых программ и финансирование посредством государственных внешних заимствований; финансовый лизинг, оперативный лизинг и возвратный лизинг; проектное финансирование с полным регрессом на заемщика, проектное финансирование без права регресса на заемщика и проектное финансирование с ограниченным регрессом на заемщика.

Предлагаемый нами подход к определению метода и форм финансирования реальных инвестиций, соответствует рассмотренным выше подходам В. В. Шеремета. И. А. Бланка, В. В. Бочарова и позволяет устранить существующие терминологические противоречия.